



# **Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss**

zum 31. März 2023

## **WARBURG VALUE FUND**

**-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-**

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

**Handelsregister-Nr. K1539**

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	12
Vermögensentwicklung des Fonds	12
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	13
Anhang zum Jahresabschluss	14
Prüfungsvermerk	19
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	22
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	26

## Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.  
9A, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 1. November 2022:  
Marc-Oliver Scharwath  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)  
Global Head Financial Solutions  
Apex Fund Services  
London/Großbritannien

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)  
Mitglied der Geschäftsführung  
LBBW Asset Management Investment-  
gesellschaft mbH  
Stuttgart/Deutschland

seit dem 1. Juli 2022:  
Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)  
Generalbevollmächtigter  
Fürstlich Castell'sche Bank  
Würzburg/Deutschland

### Investmentmanager

Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Ferdinandstraße 75  
D-20095 Hamburg  
[www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com)

### Register- und Transferstelle

bis zum 5. März 2023:  
European Depositary Bank SA  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

seit dem 6. März 2023:  
Apex Fund Services S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.apexfundservices.com](http://www.apexfundservices.com)

### Verwahrstelle

European Depositary Bank SA  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

### Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.apexfundservices.com](http://www.apexfundservices.com)

### Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien  
Ferdinandstraße 75  
D-20095 Hamburg  
[www.mmwarburg.de](http://www.mmwarburg.de)

### Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
[www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden](http://www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden)

### Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz  
[www.tellco.ch](http://www.tellco.ch)

## Management und Verwaltung

### **Zahlstelle**

#### **in dem Großherzogtum Luxemburg**

European Depositary Bank SA  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

### **Vertreter**

#### **in der Schweiz**

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen  
[www.1741group.com](http://www.1741group.com)

### **Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

# Bericht über den Geschäftsverlauf

## 1. Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel des Fonds ist es, durch Anlagen in Aktien von Unternehmen weltweit eine langfristige Wertsteigerung unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikodiversifikation und der Liquidität des Fondsvermögens zu erzielen.

Der Fonds verfolgt einen klassischen Graham & Dodd Value-Ansatz, dementsprechend sollen bei der Auswahl der Anlagen Aktien von Unternehmen bevorzugt werden, deren gegenwärtige Börsennotierung signifikant unter dem angenommenen „inneren Wert“ des Unternehmens liegt. Die Auswahl der Anlagen erfolgt unternehmensspezifisch, d.h. grundsätzlich werden nicht generelle Markt- oder Sektorschwankungen, sondern Wert und Risiken einzelner Unternehmen fundamental analysiert. Die Anlagen des Fonds werden in der Regel als längerfristige Beteiligung und nicht als kurzfristiges Börsengeschäft verstanden, daher ist der Value-Ansatz vergleichsweise umschlagsarm.

Das Fondsvermögen wird zu mindestens 75 % in Aktien und andere Beteiligungswertrechte und –papiere einschließlich Aktienzertifikaten, Partizipations- und Genussscheinen von Unternehmen investiert. Die Aktien der betreffenden Unternehmen müssen in wenigstens einem der Länder, die dem MSCI All Country World Index angehören, kotiert sein. Weiterhin kann der Fonds in offene Investmentfonds und kotierte Closed-end Fonds anlegen, sofern diese überwiegend die gleiche Anlagepolitik wie der Fonds verfolgen.

## 2. Anlagestrategie und -ergebnis

Im zweiten Quartal 2022 haben wir unsere Anteile am niederländischen Seebagger-Spezialisten Royal Boskalis Westminster N.V. veräußert, nachdem dieser ein Angebot seines langjährigen strategischen Investors HAL Trust für die Übernahme der restlichen Aktien erhalten hatte. Im Gegenzug haben wir einen US-amerikanischen Produzenten von Spezialfasermaterialien neu in den Fonds aufgenommen.

Während des dritten Quartals 2022 haben wir drei Positionen verkauft und zwei neue Unternehmen in den Fonds aufgenommen. Die Verkäufe konnten dank bevorstehender und bestätigter Übernahmen alle zu vorteilhaften Konditionen getätigt werden. Dabei handelte es sich um den französischen Stromversorger Electricité de France (Übernahme durch den französischen Staat), das Schweizer Detailhandelsunternehmen Valora Holding AG (Übernahme durch den mexikanischen Getränkekonzern Femsa) und den internationalen Gesundheitsdienstleister Mediclinic International Ltd (Übernahme durch seinen langjährigen Ankerinvestor und Mehrheitsaktionär). Bei den neu in den Fonds aufgenommenen Positionen handelt es sich um zwei große, regional verankerte Banken, eine in Österreich und eine in Deutschland.

Im vierten Quartal 2022 haben wir ein international diversifiziertes Telekommunikationsunternehmen mit Sitz in Großbritannien neu in den Fonds aufgenommen. Von Bestandsverkäufen haben wir abgesehen.

Während des ersten Quartals 2023 haben wir zwei Unternehmen neu in das Portfolio aufgenommen, ein Konglomerat mit Sitz in Hongkong und ein in Singapur gelistetes Agrarunternehmen. Veräußert haben wir die Anteile an zwei US-Unternehmen, deren Kurs sich unserem konservativ errechneten inneren Wert angenähert hatte. Dabei handelt es sich um Bunge Limited, ein global tätiges Unternehmen im Agrar- und Lebensmittelbereich, und das Ingenieur- und Beratungsunternehmen KBR Inc.

Der Wert der Anteilsklassen des WARBURG VALUE FUND verringerte sich im Zeitraum 31. März 2022 – 31. März 2023 um 4,31 % (Anteilsklasse A), um 3,81 % (Anteilsklasse B) bzw. um 4,24 % (Anteilsklasse C). Alle Angaben sind berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

## 3. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Bezüglich der wesentlichen Ereignisse im Geschäftsjahr verweisen wir auf die Angaben zu den wesentlichen Änderungen im Anhang dieses Berichts.

## **Bericht über den Geschäftsverlauf**

### **Hinweis zum Russland / Ukraine-Konflikt**

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Munsbach, im Juli 2023

LRI Invest S.A.

# WARBURG VALUE FUND

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND per 31. März 2023

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	79.687.645,97
(Wertpapiereinstandskosten EUR 121.404.020,31)	
Derivate	446.720,57
Bankguthaben	401.567,54
Sonstige Vermögensgegenstände	346.497,89
<b>Summe Aktiva</b>	<b>80.882.431,97</b>
Zinsverbindlichkeiten	-25,85
Sonstige Verbindlichkeiten	-166.109,10
<b>Summe Passiva</b>	<b>-166.134,95</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>80.716.297,02</b>

## Währungs-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	25,34	31,38
JPY	16,51	20,45
USD	13,42	16,63
GBP	5,10	6,32
INR	4,98	6,17
CHF	3,10	3,84
SGD	2,51	3,11
BRL	2,09	2,59
CAD	1,68	2,09
Sonstige Währungen	5,99	7,42
<b>Summe</b>	<b>80,72</b>	<b>100,00</b>

## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds WARBURG VALUE FUND

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	79,69	98,73
<b>Summe</b>	<b>79,69</b>	<b>98,73</b>

## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds WARBURG VALUE FUND

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Japan	16,27	20,16
Italien	9,15	11,33
USA	8,53	10,57
Bundesrepublik Deutschland	6,30	7,81
Großbritannien	5,08	6,29
Indien	4,94	6,12
Frankreich	3,77	4,67
Schweiz	3,07	3,81
Brasilien	3,01	3,73
Sonstige Länder	19,57	24,24
<b>Summe</b>	<b>79,69</b>	<b>98,73</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WARBURG VALUE FUND

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2023 des Fonds WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>						
<b>Aktien</b>						
Australian Agricultural Co.Ltd Registered Shares o.N.	AU000000AAC9	STK	900.000,00	AUD 1,5400	852.870,59	1,06
Cia En. de Minas Gerais-CEMIG Reg. Preferred Shares RB 5	BRCMIGACNPR3	STK	585.000,05	BRL 11,3500	1.196.588,62	1,48
Cia Tecidos Norte de Minas-Co. Reg. Preferred Shares o.N.	BRCTNMACNPR6	STK	1.050.000,00	BRL 1,2100	228.964,30	0,28
Light S.A. Registered Shares o.N.	BRLIGTACNOR2	STK	1.500.000,00	BRL 2,0500	554.163,89	0,69
Sherritt International Corp. Reg. Shares o.N.	CA8239011031	STK	4.600.000,00	CAD 0,5400	1.684.638,86	2,09
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	27.500,00	CHF 30,8200	851.081,99	1,05
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	20.000,00	CHF 58,4800	1.174.474,07	1,46
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492	STK	15.000,00	CHF 69,6500	1.049.103,78	1,30
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	350.000,00	EUR 3,4520	1.208.200,00	1,50
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	32.500,00	EUR 39,7800	1.292.850,00	1,60
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	30.000,00	EUR 31,0900	932.700,00	1,16
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Azioni nom. EO 0,50	IT0000070786	STK	2.200.000,00	EUR 0,3915	861.300,00	1,07
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	22.500,00	EUR 52,1600	1.173.600,00	1,45
CTT-Correios de Portugal S.A. Acções ao Portador EO 0,50	PTCTT0AM0001	STK	250.000,00	EUR 3,6000	900.000,00	1,12
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8	STK	37.500,00	EUR 30,9350	1.160.062,50	1,44
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	110.000,00	EUR 8,1350	894.850,00	1,11
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	85.000,00	EUR 12,8980	1.096.330,00	1,36
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	40.000,00	EUR 30,8600	1.234.400,00	1,53
Eutelsat Communications Actions Port. EO 1	FR0010221234	STK	115.873,00	EUR 6,0900	705.666,57	0,87
IMMSI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001413837	STK	2.500.000,00	EUR 0,5600	1.400.000,00	1,73
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	4.000,00	EUR 476,0000	1.904.000,00	2,36
Maire Tecnimont S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004931058	STK	325.000,00	EUR 3,9360	1.279.200,00	1,58
MFE-MediaForEurope N.V. Aandelen op naam Cl.A EO -,06	NL0015000MZ1	STK	2.100.000,00	EUR 0,4246	891.660,00	1,10
Mondadori Editore S.p.A., Arn. Azioni nom. EO 0,26	IT0001469383	STK	500.000,00	EUR 1,9520	976.000,00	1,21
Quadiant S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120560	STK	50.000,00	EUR 16,8300	841.500,00	1,04
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	60.000,00	EUR 14,4600	867.600,00	1,07
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	73.969,00	EUR 13,6850	1.012.265,77	1,25
Technicolor Creative Studios Actions Port. EO 1	FR001400BWV7	STK	350.000,00	EUR 0,1221	42.735,00	0,05
Telecom Italia S.p.A. Azioni Port.Risp.Non Cnv. o.N.	IT0003497176	STK	4.250.000,00	EUR 0,2965	1.260.125,00	1,56
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	241.190,00	EUR 3,9580	954.630,02	1,18
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	160.000,00	EUR 6,5620	1.049.920,00	1,30
Vantiva S.A. Actions Port. EO 0,01	FR0013505062	STK	350.000,00	EUR 0,2166	75.810,00	0,09
Webuild S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003865570	STK	600.000,00	EUR 2,0760	1.245.600,00	1,54
De La Rue PLC Registered Shares LS -,4486857	GB00B3DGH821	STK	1.000.000,00	GBP 0,5500	625.071,03	0,77
Keller Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0004866223	STK	100.000,00	GBP 6,8200	775.088,08	0,96
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	123.066,00	GBP 8,1580	1.141.007,42	1,41
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0,20	GB00B63H8491	STK	950.000,00	GBP 1,5020	1.621.661,55	2,01
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	900.000,00	GBP 0,8954	915.854,07	1,13
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	165.000,00	HKD 48,7000	939.775,10	1,16
Jain Irrigation Systems Ltd. Registered Shares IR 2	INE175A01038	STK	3.750.000,00	INR 34,2500	1.433.798,29	1,78
Kirloskar Brothers Ltd. Reg. Shares New IR 2	INE732A01036	STK	500.000,00	INR 410,2500	2.289.890,99	2,84
Tamilnadu Newspr.a.Papers Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE107A01015	STK	500.000,00	INR 218,3000	1.218.484,35	1,51
Benesse Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3835620000	STK	60.000,00	JPY 1.940,0000	804.006,22	1,00
Coca-Cola Bottlers JP Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3293200006	STK	80.000,00	JPY 1.445,0000	798.480,40	0,99
Eneos Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	275.000,00	JPY 465,2000	883.647,04	1,09
Hokkaido El.Power Co.Inc., The Registered Shares o.N.	JP3850200001	STK	250.000,00	JPY 486,0000	839.233,29	1,04
Hokuto Corp. Registered Shares o.N.	JP3843250006	STK	65.000,00	JPY 1.855,0000	832.844,07	1,03
Japan Post Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3752900005	STK	150.000,00	JPY 1.076,5000	1.115.351,41	1,38
Kansai El. Power Co. Inc., The Registered Shares o.N.	JP3228600007	STK	120.000,00	JPY 1.291,0000	1.070.074,25	1,33
Mitsubishi Heavy Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3900000005	STK	40.000,00	JPY 4.876,0000	1.347.193,92	1,67
Mitsubishi Materials Corp. Registered Shares o.N.	JP3903000002	STK	55.000,00	JPY 2.157,0000	819.443,96	1,02

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Mitsubishi Shokuhin Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3976000004	STK	40.000,00	JPY 3.250,0000	897.945,09	1,11
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3752800007	STK	120.000,00	JPY 674,0000	558.659,99	0,69
Nikkiso Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3668000007	STK	150.000,00	JPY 940,0000	973.925,06	1,21
Rengo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3981400009	STK	135.000,00	JPY 859,0000	801.001,55	0,99
Sumitomo Forestry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3409800004	STK	55.000,00	JPY 2.620,0000	995.337,59	1,23
Taisei Lamick Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3444900009	STK	69.800,00	JPY 2.874,0000	1.385.634,26	1,72
Tokyo Kiraboshi Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3584400000	STK	75.000,00	JPY 2.625,0000	1.359.868,76	1,68
Yushin Precision Equipe.Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3944500002	STK	150.000,00	JPY 759,0000	786.392,68	0,97
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	160.000,00	SEK 60,0000	849.519,93	1,05
Del Monte Pacific Ltd. Registered Shares o.N.	VGG270541169	STK	9.767.300,00	SGD 0,2350	1.586.641,90	1,97
Olam Group Ltd. Registered Shares o.N.	SGXE65760014	STK	850.000,00	SGD 1,5700	922.476,07	1,14
Haci Omer Sabanci Holding A.S. Namens-Aktien TN 1	TRASAHOL91Q5	STK	850.000,00	TRY 40,7400	1.657.282,47	2,05
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	50.000,00	USD 19,0800	875.831,99	1,09
Cresud S.A. Com.Ind.Fin.yAgro. Reg. Shares (Sp.ADRs)/10 AP1	US2264061068	STK	260.000,00	USD 6,3400	1.513.334,86	1,87
Diebold Nixdorf Inc. Registered Shares DL 1,25	US2536511031	STK	285.000,00	USD 1,0800	282.579,76	0,35
Harte-Hanks Inc. Registered Shares DL 1	US4161962026	STK	135.000,00	USD 9,4000	1.165.021,80	1,44
Mativ Holdings Inc. Registered Shares DL -,10	US8085411069	STK	40.000,00	USD 21,0800	774.110,63	0,96
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001	BMG6359F1370	STK	10.000,00	USD 119,4700	1.096.809,73	1,36
Natuzzi S.p.A. Azioni nom. (ADRs)/5 EO 1	US63905A2006	STK	231.446,00	USD 4,8400	1.028.412,80	1,27
O-I Glass Inc. Registered Shares DL -,01	US67098H1041	STK	77.500,00	USD 22,5500	1.604.429,65	1,99
Rayonier Adv. Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US75508B1044	STK	185.000,00	USD 6,1600	1.046.224,47	1,30
Tejon Ranch Co. Registered Shares DL-,50	US8790801091	STK	65.000,00	USD 17,8000	1.062.198,76	1,32
Tredegar Corp. Registered Shares o.N.	US8946501009	STK	85.000,00	USD 8,9500	698.416,34	0,87
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US90400P1012	STK	425.000,00	USD 2,6400	1.030.066,56	1,28
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041	STK	75.000,00	USD 14,8500	1.022.492,54	1,27
Anglogold Ashanti Ltd. Registered Shares RC -,25	ZAE000043485	STK	60.000,00	ZAR 429,6900	1.324.820,28	1,64
<b>Organisierter Markt</b>						
<b>Aktien</b>						
Oi S.A. Reg. Shares (Sp.ADRs)/5 o.N.	US6708515001	STK	950.000,00	USD 0,0036	3.139,78	0,00
<b>Sonstige Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Federal Grid Company - Rosseti Reg.Sh.1-01-65018D-105D RL-,50	RU000A105MT8	STK	435.586.283,00	RUB 0,0022	11.172,93	0,01
Briggs & Stratton Corp. Registered Shares DL-,01	US1090431099	STK	700.000,00	USD 0,0000	0,00	0,00
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	STK	120.000,00	USD 0,3044	33.534,36	0,04
VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	US46630Q2021	STK	850.000,00	USD 0,0212	16.566,98	0,02
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>79.687.645,97</b>	<b>98,73</b>
<b>Derivate</b>						
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>						
Cresud S.A. Com.Ind.Fin.yAgro. WTS 08.03.26		ARS	556.170	ARS 129,0000	315.796,60	0,39
Vantiva S.A. BDS 22.09.24		EUR	200.000	EUR 0,0184	3.680,00	0,00
Webuild S.p.A. WTS 30.08.30		EUR	45.248	EUR	0,45	0,00
Nabors Industries Ltd. WTS 11.06.26		USD	8.400	USD 16,5000	127.243,52	0,16
<b>Summe Derivate</b>				<b>EUR</b>	<b>446.720,57</b>	<b>0,55</b>
<b>Bankguthaben</b>						
<b>Bankkonten</b>						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	150,73	EUR	92,75	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		BRL	122.898,34	EUR	22.148,23	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	160,14	EUR	108,61	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	22.883,04	EUR	22.978,40	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	230.737,53	EUR	230.737,53	0,29
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	4.615,82	EUR	5.245,85	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	5.091,48	EUR	595,46	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WARBURG VALUE FUND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Bankkonto European Depositary Bank SA		ILS	70.996,28	EUR	18.066,36	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		INR	3.157.840,00	EUR	35.252,21	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	4.089.297,00	EUR	28.245,88	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	9.225,04	EUR	816,34	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		SGD	888,87	EUR	614,43	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	3.776,27	EUR	180,73	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	39.200,93	EUR	35.988,92	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		ZAR	9.649,15	EUR	495,84	0,00
<b>Summe Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>401.567,54</b>	<b>0,50</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
Dividendenforderungen		BRL	488.742,60	EUR	88.079,19	0,11
Dividendenforderungen		GBP	18.336,83	EUR	20.839,67	0,03
Dividendenforderungen		JPY	29.948.935,00	EUR	206.865,38	0,26
Dividendenforderungen		SEK	151.200,00	EUR	13.379,94	0,02
Dividendenforderungen		USD	7.735,00	EUR	7.101,22	0,01
Dividendenforderungen		ZAR	154.560,00	EUR	7.942,32	0,01
Quellensteuerforderung Dividenden		EUR	1.200,00	EUR	1.200,00	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	715,10	EUR	715,10	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	408,54	EUR	375,07	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>346.497,89</b>	<b>0,43</b>
<b>Zinsverbindlichkeiten</b>						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	-3,14	EUR	-3,15	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	-2.678,00	EUR	-18,50	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		TRY	-87,80	EUR	-4,20	0,00
<b>Summe Zinsverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-25,85</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-887,67	EUR	-891,37	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-165.217,73	EUR	-165.217,73	-0,20
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>				<b>EUR</b>	<b>-166.109,10</b>	<b>-0,21</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>80.716.297,02</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Prüfungskosten, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Zahlstellengebühr enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND A	EUR	369,52
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND B	EUR	405,91
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds WARBURG VALUE FUND C	EUR	222,90
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND A	STK	93.364,560
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND B	STK	15.109,000
Umlaufende Anteile des Fonds WARBURG VALUE FUND C	STK	179.824,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	98,73
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,55

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WARBURG VALUE FUND

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2023
Argentinischer Peso	ARS	227,190320	=1	EUR
Australischer Dollar	AUD	1,625100	=1	EUR
Brasilianischer Real	BRL	5,548900	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,879900	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,550450	=1	EUR
Indische Rupie	INR	89,578500	=1	EUR
Israelischer Schekel	ILS	3,929750	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	144,775000	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,474500	=1	EUR
Neue Türkische Lira	TRY	20,895050	=1	EUR
Russischer Rubel	RUB	83,992050	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,300500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,995850	=1	EUR
Singapur Dollar	SGD	1,446650	=1	EUR
Südafrikanischer Rand	ZAR	19,460300	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,089250	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WARBURG VALUE FUND

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds WARBURG VALUE FUND im Zeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinsen aus Geldanlagen	2.877,56
Dividenderträge	2.111.165,02
Ordentlicher Ertragsausgleich	-16.269,17
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.097.773,41</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-1.393.682,71
Verwahrstellenvergütung	-62.629,74
Prüfungskosten	-17.528,75
Taxe d'abonnement	-39.048,30
Veröffentlichungskosten	-3.384,68
Regulatorische Kosten	-16.916,96
Zinsaufwendungen	-2.085,93
Sonstige Aufwendungen	-146.071,78
Ordentlicher Aufwandsausgleich	9.962,94
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.671.385,91</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>426.387,50</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	4.477.081,93
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-22.324,14
Realisierte Verluste	-2.020.621,05
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	7.304,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>2.441.441,60</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.867.829,10</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste</b>	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	635.889,23
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-7.259.674,94
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>-6.623.785,71</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich</b>	<b>-3.755.956,61</b>

## Vermögensentwicklung des Fonds WARBURG VALUE FUND

		EUR
<b>Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>85.899.330,23</b>
Mittelzuflüsse	3.958.860,01	
Mittelabflüsse	-5.407.262,12	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-1.448.402,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich		21.325,51
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-3.755.956,61
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>80.716.297,02</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WARBURG VALUE FUND

## Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2023	93.364,560	EUR	34.499.849,05	369,52
31.03.2022	97.375,919	EUR	37.602.856,26	386,16
31.03.2021	101.709,099	EUR	36.456.095,92	358,43

## Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2023	15.109,000	EUR	6.132.878,02	405,91
31.03.2022	15.955,000	EUR	6.732.558,84	421,97
31.03.2021	48.815,000	EUR	19.026.547,42	389,77

## Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich WARBURG VALUE FUND C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2023	179.824,000	EUR	40.083.569,95	222,90
31.03.2022	178.558,000	EUR	41.563.915,13	232,78
31.03.2021	177.601,000	EUR	38.344.408,26	215,90

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Anhang zum Jahresabschluss

### Allgemein

Der Fonds WARBURG VALUE FUND (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 21. Dezember 2004 nach Teil I des Luxemburger Gesetzes über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2002“) aufgelegt und erfüllte die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985. Der Fonds unterliegt nunmehr Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („das Gesetz von 2010“) und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

### Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Das Netto-Fondsvermögen lautet auf Euro („Fondswährung“). Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 3. Oktobers, sowie des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
  - a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
  - b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
  - c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a. und b. genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
  - d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
  - e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.

## Anhang zum Jahresabschluss

- f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Der Fonds bilanziert in Euro. Alle nicht auf diese Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Fonds für angebracht hält.

- 3. Sofern für den Fonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
  - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
  - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
  - c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der ausschüttungsberechtigten Anteile der Anteilklasse oder Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Falls im Fonds ausschüttungsberechtigte und nicht ausschüttungsberechtigte Anteilklassen ausgegeben werden, gilt im Fall einer Ausschüttung folgendes: Der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Wert des Netto-Fondsvermögens vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Netto-Fondsvermögen erhöht.
- 4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge.

## Anhang zum Jahresabschluss

### Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Zum Berichtsstichtag war der Fonds wie folgt in ein Wertpapier investiert, für das keine Börsennotierung mehr besteht:

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
US1090431099	Briggs & Stratton Corp. Registered Shares DL-,01	0,00

Nachdem für das Unternehmen, das Insolvenz angemeldet hat, keine Börsenkurse mehr verfügbar sind, erfolgte die Bewertung zum Berichtsstichtag durch Beschluss der Verwaltungsgesellschaft zu Null.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Pricing Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Für die folgenden Wertpapiere wurde aufgrund der Russlandsanktionen der Handel eingestellt, die Bewertung zum Berichtstichtag erfolgte durch Beschluss der Verwaltungsgesellschaft zum letztgehandelten Kurs abzüglich eines Liquiditätsabschlages.

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
US46630Q2021	VTB Bank PJSC Reg. Shs (GDRs Reg.S)/1 RL-,01	0,02
US3682872078	Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	0,04
RU000A105MT8	Federal Grid Company - Rosseti Reg.Sh.1-01-65018D-105D RL-,50	0,01

Aufgrund des Russland / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegen-sanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten. Infolgedessen kam es sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen zu deutlichen Kursverlusten. Da zu einem Großteil der russischen Bestände keine aktuellen Marktpreise vorhanden sind, hat das Pricing Committee der Fundrock-LRI beschlossen, die am Markt beobachtbaren, bzw. zuletzt verfügbaren Quotes mit einem Abschlag zu bewerten. Die Höhe richtet sich dabei nach beobachtbaren Indikatoren, die durch im Rahmen des Pricing Committees als verlässlich definiert wurden. Hierauf basierend wurde für Aktien bislang ein Abschlag von bis zu 99 % angesetzt.

Die RU000A105MT8 stammt aus einem Umtausch der RU000A0JPVJ0 (Verhältnis 0,0904 zu 0,60580). Die RU000A0JPVJ0 wurde im Zuge des Russland Ukraine Konflikts auf RUB 0,0144375 abgewertet. Im Rahmen des Mergers wurde die Bewertung gemäß Beschluss des Pricing Committees der Fundrock-LRI um das Umtauschverhältnis bereinigt und analog der weiteren Russland Gattungen fixiert (zu RUB 0,0021544239).

Die entsprechenden Ansätze werden durch das Pricing Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

### Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

### Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investmentmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

## Anhang zum Jahresabschluss

### Höhe der für das Geschäftsjahr angefallenen Performance-Fees

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Geschäftsjahr gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die im Geschäftsjahr im Fonds abgegrenzten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Fonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark und der Mindestrendite. Eine Auszahlung erfolgt unterjährig im Anschluss der im Verkaufsprospekt festgelegten Abrechnungsperiode.

Fonds	Anteil- klasse	Hurdle rate		
WARBURG VALUE FUND	A	7,00%		
WARBURG VALUE FUND	B	7,00%		
WARBURG VALUE FUND	C	7,00%		

  

Fonds	Anteil- klasse	Währung	Höhe der berechneten Performance Fees in Währung der jeweiligen Anteilklasse	In % des Ø Anteil- klassen- vermögens
WARBURG VALUE FUND	A	EUR	0,00	0,00 %
WARBURG VALUE FUND	B	EUR	0,00	0,00 %
WARBURG VALUE FUND	C	EUR	0,00	0,00 %

Mit Ende des vorherigen Geschäftsjahres am 31. März 2022 lief die bisherige Performance-Fee Regelung des Fonds aus. Eine neue Regelung wurde zum 30. Juni 2022 in Kraft gesetzt.

### Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 47.327,61.

### Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

## **Anhang zum Jahresabschluss**

### **Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres**

Mit Wirkung zum 1. Juli 2022 haben die Aktionäre Herrn Thomas Rosenfeld als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 1. November 2022 wurde Herr Marc-Oliver Scharwath durch den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. als neues Mitglied des Managing Boards der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Mit Wirkung zum 6. März 2023 wechselte die Register- und Transferstelle des Fonds von der European Depositary Bank SA zur Apex Fund Services S.A.

### **Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres**

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**WARBURG VALUE FUND**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des WARBURG VALUE FUND (der „Fonds“) zum 31. März 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. März 2023;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;



- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 26. Juli 2023

Björn Ebert

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
WARBURG VALUE FUND	A	A0DN29	LU0208289198
WARBURG VALUE FUND	B	A0DN3A	LU0208289271
WARBURG VALUE FUND	C	A1JPEY	LU0706095410

### Ertragsverwendung

Die Erträge der Anteilklassen A, B und C des Fonds werden thesauriert.

### Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### Anteilpreise

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 3. Oktober sowie des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. ([www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)).

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.03.2023	Performance-Fee per 31.03.2023
WARBURG VALUE FUND	A	2,14 %	0,00 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,62 %	0,00 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,07 %	0,00 %

### Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31.03.2023
WARBURG VALUE FUND	15,74 %

### Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
WARBURG VALUE FUND	0,32 %

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### **Risikomanagement**

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des jeweiligen Teilfonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

#### Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für die einzelnen Teilfonds des Sondervermögens durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes der einzelnen Teilfonds des Sondervermögens betragen.

#### Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert der Portfolien der einzelnen Teilfonds des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

### **Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte**

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

### **Verwaltungsgebühren der KAG-fremden Zielfonds**

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds, welche nicht von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurden, erhältlich.

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Angaben zur Vergütung des delegierten Investmentmanagers

Die LRI Invest S.A. hat das Portfoliomanagement an die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH ausgelagert.

Angaben zum Gesamtbetrag der gezahlten Mitarbeitervergütung, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung	Mio EUR	4.370.428,31
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	Mio EUR	3.672.928,31
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	Mio EUR	697.500,00
Anzahl der Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleiter)		37

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Investmentmanagers: Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Geschäftsjahr vom 01.01. - 31.12.2022.

### Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

#### Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("FundRock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der FundRock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der FundRock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der FundRock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-Grundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022.

<b>Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 130</b>		<b>Stand:</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Geschäftsjahr: 01.01.2022 – 31.12.2022</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Vergütung</b>	<b>Fix</b>	<b>Variabel</b>	<b>Gesamt *)</b>
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	11.661.775,22	1.260.912,87	12.922.688,09
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			3.590.145,46
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.919.185,34
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

\*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.

## Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

### Vertreter in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen.

### Zahlstelle in der Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz.

### Bezugsort für maßgebliche Dokumente

Der Prospekt einschließlich Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie der Halbjahres- und Jahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden. Auf Anfrage ist beim Vertreter in der Schweiz eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich. Die Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz erfolgt auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)).

### Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettofondsvermögens innerhalb der letzten 12 Monate aus. Die Darstellung erfolgt sowohl inklusive als auch exklusive einer etwaig angefallenen Performance-Fees (PF).

Fonds	Anteil- klasse	Total Expense Ratio (exkl. PF)	Total Expense Ratio (inkl. PF)
WARBURG VALUE FUND	A	2,14 %	2,14 %
WARBURG VALUE FUND	B	1,62 %	1,62 %
WARBURG VALUE FUND	C	2,07 %	2,07 %

Die Kennziffer (TER) erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Eine synthetische TER wird in diesem Bericht nicht ausgewiesen, da der Anteil der Zielfonds zum Berichtsstichtag kleiner 10% des Nettofondsvermögens war.

Die Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio entspricht der AMAS-Richtlinie vom 16. Mai 2008 (Stand 5. August 2021).

### Performance-Kennzahlen (Stand: 31.03.2022)

Fonds	Anteil- klasse	31. März 2023	31. März 2022	31. März 2021
WARBURG VALUE FUND	A	-4,31 %	7,74 %	71,93 %
WARBURG VALUE FUND	B	-3,81 %	8,26 %	72,78 %
WARBURG VALUE FUND	C	-4,24 %	7,82 %	72,16 %

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.